

# 跨国公司对外直接投资新趋势及其对策

厦门大学法律系研究生 郭洪俊

## 一、跨国公司对外直接投资新趋势

1. 进入 90 年代后,全球跨国公司对外直接投资止跌回升,再度活跃,跨国公司成为国际直接投资的主角。由于经济周期的影响,跨国公司对外直接投资进入 90 年代后连续两年下跌。1990 年世界对外直接投资流量为 2300 亿美元,到 1992 年降为 1710 亿美元。但从 1993 年起,随着西方国家经济的复苏,跨国公司对外直接投资开始回升,当年达 1950 亿美元。在世界范围内已经出现了跨国公司境外投资的兴盛之势。

2. 全球经营一体化与多样化是当代跨国公司的主要发展趋势,并直接左右跨国公司的对外投资导向。随着各国贸易政策和投资政策日趋自由化,国际分工深化,竞争压力加剧,促使跨国公司采取全球经营一体化战略。跨国公司在全球经营一体化过程中,集合自身的优势,通过对外投资的产业转移,将整个世界看作自己的生产基地、销售市场及技术开发的场所,在全球范围内实现产业配置的动态优化。

跨国公司为了全球经营一体化和多样化,须将资金、技术、市场等多种经营要素进行动态组合,强化资源的合理配置,并对投资环境提出越来越高的要求。从发展势态看,资本输入国的市场潜力、金融环境、劳动力素质、工业基础等“软”要素对直接投资的影响越来越明显,而低劳动力成本及自然资源等“硬”要素的影响力则有所减弱。

3. 跨国公司对外直接投资的产业倾斜和区域定位。从产业结构变动上看,跨国公司投资重心开始由原材料工业向加工业,从初级产品工业向高附加值工业,从传统产业向新型产业,从制造业向服务业转移。其中,在制造业投资方面,较为明显地出现了向附加价格较高、技术密集产业倾斜的趋势,投产重点已由传统重工业转向汽车、精密机械、电子电器等高精尖产业。同时,第三产业在西方国

家国民生产总值中的比重不断提高。其结果是,一方面直接带动了服务业的跨国经营;另一方面,推动了制造业向发展中国家转移。

在跨国公司投资产业倾斜的同时,区域选择也越加明显。欧共体、北美和亚太地区成为跨国公司竞相角逐的热点,而对中、南美洲和非洲等发展中国家和地区的投资则因债务危机和经济状况恶化等原因而呈萎缩趋势。其中,亚太地区由于产业档次落差较大,层次分明,经济发展中的资源互补性较为突出,其拥有的巨大发展潜力已经引起全球的密切关注,发达国家对该地区的直接投资迅速增加。

4. 跨国公司对外直接投资方式的创新发展。兼并和收购逐渐成为跨国公司对外投资的主要方式。在当今世界竞争日益激烈的情况下,通过兼并和收购的投资方式,能快捷地建立海外生产基地,抢占销售渠道,而且可避免对当地稳定的市场结构和原有企业,特别是当地垄断性企业的既得利益形成正面冲击。1990 年,全球企业兼并交易额为 4416 亿美元,西方国家宣布兼并和合并的企业达 10450 家。目前,跨国公司的兼并和收购主要发生在发达国家间。发展中国家要适应跨国公司对外投资方式的此种策略性调整,必须对兼并和收购这种投资方式作适度开放,对资本自由进出给予法律保证。

在兼并和收购方兴未艾的同时,合资经营也倍受跨国公司的青睐。这是因为许多西方跨国公司对外兼并和收购心有余而力不足,于是选择与东道国企业合资经营。通过建立合资企业,双方扬长避短、优势互补,形成整体综合优势,增强竞争能力。同时,广大发展中国家也乐于接受合资经营这种投资方式。

## 二、我国应采取的对策

跨国公司对外直接投资表现出的以上新趋势,是对演变中的国际经贸新秩序和新格局的一种适应性反应。面对这种新趋势,我国利用外资

# BOT 投融资及其在我国的应用

□中国社会科学院研究生院研究生 庄乾志

## 一、对 BOT 定义的理解

BOT 不仅是一种投资方式,也是一种融资方式。BOT 作为基础设施项目的建设方式,其融资性质比投资性质更明显。在基础设施融资上,BOT 一改过去建设项目完全由政府负责,财政核拨的方式,而是采用政府授权,非政府组织(项目公司)融资建设并运营,运营的策略也需作出相应调整。

1. 继续改善投资环境,增强利用跨国公司资本的能力。改革开放以来,我国为改善投资环境作了极大努力,并取得巨大成果。我国的投资环境对外国中小企业,尤其是港、澳、台企业有很大吸引力。但对大型跨国公司的吸引力还欠缺。大型跨国公司追求的是高层次的投资环境,如完备的基础设施,发达的国民教育、完善的生产资料市场、良好的运输通讯条件、多方面的信息来源、发达的金融服务、有效的经济体制。因此,改善我国的投资环境必须定位更高,从硬、软件两方面下功夫。

2. 进一步清理我国的外资法律、政策,创造有利于跨国公司的环境。我国的现行外资法律、政策强调了给予外资优惠。这种优惠措施对中小外国企业,尤其是对港、澳、台投资者有吸引力,他们对廉价要素、税收优惠及灵活措施十分敏感,但对吸引大型跨国公司则效果不甚明显。因为,跨国公司的对外投资往往具有战略性,其主导动机已不仅仅是寻找廉价要素、谋求经济优势,而更加注重在全球范围内构建本企业的竞争优势。

期满再移交的形式。

BOT 作为一种投融资手段,由于目前以吸引外国资本为主,因而被理解为国际投融资方式。实际上,基础设施项目采用 BOT 方式,未必非得运用外国资本,只要是政府与非政府资本(包括具有投资自主权的国有企业)的合作,都属 BOT 之列。

项目采用 BOT 方式,基础设施投资主体由政府转

势。新形势要求我们清理、完善外资法规必须有新的思路。首先应按国民待遇原则修正外资法律政策。真正建立公平、公正的竞争秩序;其次,外资优惠应从单纯的吸引外资转向促进我国产业结构的优化上来,推动我国产业升级;再次,完善保护外国投资者的各项法律制度,尤其是工业产权法律制度。

3. 进一步扩大我国商品和服务市场的开放度。跨国公司对我国感兴趣的是广阔的市场。据日本金融机构和一些新闻媒介对在中国投资的 500 家日本公司总部的问卷调查显示,87% 的被调查企业认为,第一目标是在中国市场销售其产品。在美国的类似问卷调查结果显示,一些跨国公司对直接投资的动机,为了在中国销售其产品的占 92%。由于中国市场的规模及其巨大的潜力,有条件打市场这张“王牌”吸引跨国公司来华投资。近几年来,我国市场的开放度越来越高,逐步放宽了对外资投资领域的限制,但对第三产业的开放还不够。

4. 积极参与多边谈判,努力推进亚太区域合作,再造区位优势。

势。加强与世界贸易组织等多边机构的联系并加入其间,能加速中国经济与世界经济对接。这不仅能促使我们加快外资环境改造步伐,还有助于建立吸引跨国公司来华投资的外部环境。同时,我们地处亚太地区这一有利区位,须努力推进亚太区域合作。进入 90 年代后,亚太地区进一步成为吸收外来直接投资最快的地区。日本试图通过直接投资的增加把这一地区建立成它理想的海外生产基地,美国、西欧并不甘心将这投资市场拱手让与日本,所以对这一地区的直接投资将会增加。我们既可利用日本跨国公司的地区核心网络战略吸引投资,又要利用其他跨国公司基于全球战略的相互竞争,削弱某一跨国公司的垄断色彩。

最后,在吸引跨国公司来华投资的同时,必须加强对跨国公司的监管和引导。改革开放以来,我国对外资企业监督不力,曾付出许多不必要的代价,如外资企业虚假的帐面亏损、划拨定价、转移利润、偷漏税、逃避外汇管理、假合资等等。因此,必须吸取教训,重估跨国公司的正负效应,兴利除弊,加强对跨国公司的引导。